

interim report

six months ended June 30, 1976

TO OUR SHAREHOLDERS

Results of Hunter Douglas Canadian operations for the first half year of 1976 substantially improved over the same period in 1975. Sales increased to \$20,346,645 in 1976 from \$17,702,137 in 1975, and profits to \$310,837 from a loss of \$605,019 a year ago.

This improvement is gratifying and we are confident that ongoing recovery in the Canadian economy will lead to continuing improvement. However, aluminium and plywood, which constitute our basic raw materials, are continuing to rise sharply in price. These increases may make margin maintenance difficult, particularly in an A.I.B. controlled environment.

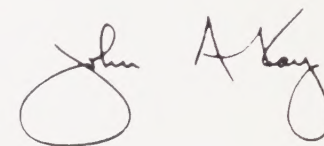
New residential construction has remained a strong point in the Canadian economy notwithstanding continuing high interest rates. On the other hand, the anticipated recovery in the mobile home industry, an important market for our products, has not materialized as yet.

The restructuring of our distribution company, to which we referred in our year end report, is now substantially completed. While the results in this area are not yet satisfactory, continuous improvement is being made and this will accelerate in the months ahead.

Overall, your management is confident that the Company is well positioned and regards the future with optimism. Traditionally the results in the second half of the year exceed those in the first half and this trend is expected to continue in 1976.

Our fifth annual dividend was declared on June 12th, 1976 and paid out to shareholders as of July 12th. The dividend in Canadian funds amounted to 39 cents per share, or at the shareholder's option, one additional share for every twenty shares held. Holders of 2,640 shares elected to accept their dividend in stock, thus increasing the total preferred shares outstanding to 175,924.

Since the preferred shares in Hunter Douglas Canada Limited are exchangeable one for one for common shares of the Parent Company, Hunter Douglas N.V., its six month report is also enclosed.



John A. Kay, President

September 2nd, 1976
Pointe Claire, Québec

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the six months ended June 30th, 1976

	1976 \$	1975 \$
Sales	20,346,645	17,702,137
Cost of sales	14,004,013	12,919,334
Gross profit on sales	6,342,632	4,782,803
Selling general and administrative expenses	5,082,611	4,546,724
Interest on long-term debt	301,231	409,820
	5,383,842	4,956,544
	958,790	(173,741)
Provision for income taxes	526,750	198,088
	432,040	(371,829)
Share of net loss of affiliate	121,203	233,190
Net earnings (loss) for the six months	310,837	(605,019)

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN FINANCIAL POSITION**

for the six months ended June 30th, 1976

	1976 \$	1975 \$
Source of working capital		
Net earnings (loss) for the six months	310,837	(605,019)
Items not affecting working capital:		
Depreciation	336,365	392,424
Share of net loss of affiliate	121,203	233,190
Deferred taxes	(22,600)	—
	434,968	625,614
Provided from operations	745,805	20,595
Increase in long-term debt	44,818	242,222
Decrease in other assets	109,356	—
	899,979	262,817
Use of working capital		
Purchases of fixed assets	146,740	207,794
Net increase in working capital	753,239	55,023

rapport provisoire

semestre terminé le 30 juin 1976

À NOS ACTIONNAIRES

Les résultats de Hunter Douglas Canada Limitée pour le premier semestre de 1976 sont substantiellement supérieurs à ceux du même semestre de 1975. Les ventes ont atteint \$20,346,645 en 1976, contre \$17,702,137 en 1975, et les bénéfices se sont chiffrés à \$310,837 en comparaison avec une perte de \$605,019 l'an dernier.

Cette amélioration est des plus satisfaisante et nous demeurons confiants que le regain d'élan de l'économie canadienne persistera et contribuera positivement à nos résultats futurs. Toutefois, nos matériaux bruts, l'aluminium et le contre-plaqué demeurent l'objet de sérieuses augmentations de prix. Ces augmentations pourraient nous empêcher de conserver nos marges de profits actuelles, tout particulièrement dans un climat contrôlé par la C.L.I.

La nouvelle construction résidentielle a demeuré un facteur majeur au sein de l'économie canadienne en dépit des taux d'intérêt élevés. Par contre, le regain d'activité anticipé dans l'industrie des maisons mobiles, un marché important pour nos produits, ne s'est pas encore réalisé.

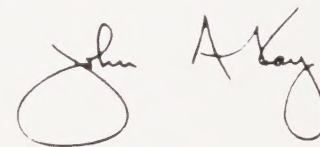
La réorganisation de notre filiale distributive, à laquelle nous avons référé dans notre rapport de fin d'année, est maintenant complétée. Malgré que les résultats dans ce secteur ne sont pas encore adéquats, des améliorations ont été réalisées et le seront à un rythme accéléré dans les mois à venir.

Dans l'ensemble, vos administrateurs sont satisfaits de la posture de la compagnie et envisagent l'avenir avec optimisme. Traditionnellement, les résultats du deuxième semestre excèdent toujours ceux du premier semestre et il est anticipé que cette tendance persistera en 1976.

Notre cinquième dividende annuel fut déclaré le 12 juin 1976 et payé aux actionnaires apparaissant aux livres de la compagnie au 12 juillet 1976. En fonds canadiens, ce dividende s'est chiffré à 39¢ par action,

ou au choix de l'actionnaire, à l'émission d'une nouvelle action pour chaque vingt actions détenues. Les détenteurs de 2,640 actions ont choisi de recevoir leurs dividendes de cette façon, portant donc le total d'actions privilégiées émises à 175,924.

Puisque les actions privilégiées de Hunter Douglas Canada Limitée sont échangeables une contre une pour les actions ordinaires de Hunter Douglas N.V., la compagnie-mère, le rapport semestriel de cette dernière est également inclus.



John A. Kay, Président

Le 2 septembre 1976
Pointe Claire, Québec

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour le semestre terminé le 30 juin 1976

	1976	1975
	\$	\$
Ventes nettes	20,346,645	17,702,137
Coût des ventes	14,004,013	12,919,334
Bénéfice brut sur les ventes	6,342,632	4,782,803
Frais de vente et frais généraux d'administration	5,082,611	4,546,724
Intérêts sur la dette à long terme	301,231	409,820
	5,383,842	4,956,544
	958,790	(173,741)
Provision pour impôts sur le revenu	526,750	198,088
	432,040	(371,829)
Participation au résultat d'une affiliée	121,203	233,190
Bénéfice (perte) net(te) pour le semestre	310,837	(605,019)

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour le semestre terminé le 30 juin 1976

	1976	1975
	\$	\$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice (perte) net(te) pour le semestre	310,837	(605,019)
Éléments ne modifiant pas le fonds de roulement		
Amortissements	336,365	392,424
Participation au résultat net d'une affiliée	121,203	233,190
Impôts sur le revenu reportés	(22,600)	—
	434,968	625,614
Fonds provenant de l'exploitation	745,805	20,595
Augmentation de la dette à long terme	44,818	242,222
Diminution d'autres éléments de l'actif	109,356	—
	899,979	262,817
Utilisation du fonds de roulement		
Achat d'immobilisations	146,740	207,794
Augmentation nette du fonds de roulement	753,239	55,023